



# Desayuno con Bancolombia

Acciones Bancolombia - Tablas y Gráficos

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercados

20 de abril del 2020

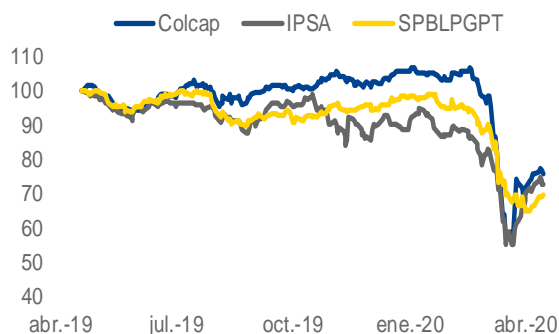
# Desayuno con Bancolombia

## Mercado Accionario

### Evolución índice COLCAP



### Colcap vs región andina



### Principales Valorizaciones del COLCAP\*

Especie	Precio de cierre	Variación diaria
Mineros	2.895	2,7%
Grupo Sura pref	19.560	1,9%
GEB	2.370	1,7%
BVC	8.900	1,4%
Avianca	614	1,3%

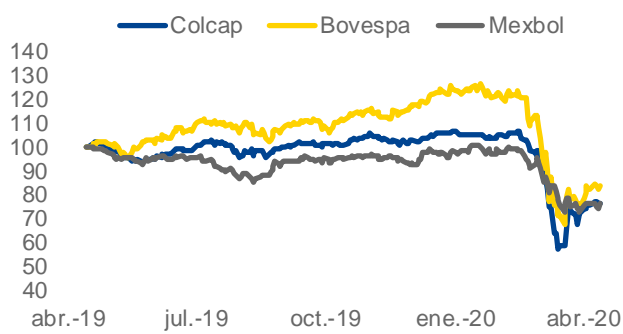
Fuente: Grupo Bancolombia, Bloomberg  
\*Al nivel de cierre de la última sesión

### Desempeño mercados Latam\*

INDICE	Cierre	1 Día	YTD	YTD USD	1 Año	1 Año USD
COLCAP	1.192	-0,9%	-28,3%	-40,7%	-24,3%	-39,6%
BOVESPA	78.990	1,5%	-31,7%	-47,8%	-16,5%	-37,4%
IPSA	3.820	0,5%	-18,2%	-27,8%	-27,4%	-43,6%
SPBPLPGPT	14.492	0,3%	-29,6%	-31,5%	-30,8%	-33,0%
MEXBOL	34.743	2,9%	-20,4%	-37,1%	-23,7%	-39,9%

Fuente: Grupo Bancolombia, Bloomberg  
\*Al nivel de cierre de la última sesión

### Colcap vs Bovespa & Mexbol



### Principales retrocesos del COLCAP\*

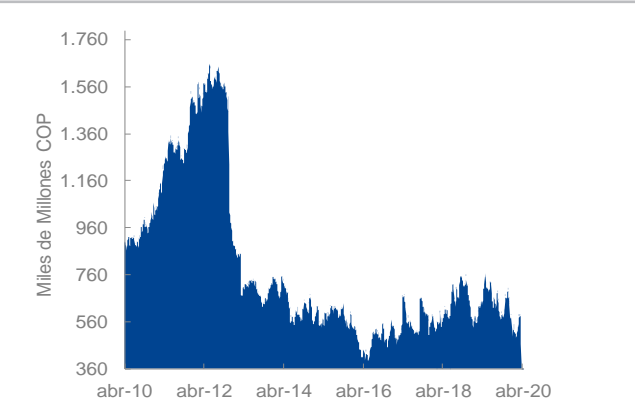
Especie	Precio de cierre	Variación diaria
Ecopetrol	1.950	-6,7%
Grupo Sura ord	24.120	-2,3%
Éxito	11.040	-2,3%
Bancolombia ord	26.500	-1,4%
ISA	18.000	-1,1%

Fuente: Grupo Bancolombia, Bloomberg.  
\*Al nivel de cierre de la última sesión

# Desayuno con Bancolombia

## Mercado Accionario

Saldos REPOS en Acciones



Fuente: Grupo Bancolombia, Bloomberg

Número de REPOS y acciones en circulación

Especie	Cantidad de Acciones en REPO	Acciones en Circulación	%
PFAVAL	69.630.362	7.116.706.674	1,0%
CORFICOLCF	2.492.113	279.912.944	0,9%
GRUPOSURA	2.423.061	469.037.260	0,5%
CEMARGOS	4.062.181	1.151.672.310	0,4%
NUTRESA	894.323	460.123.458	0,2%
CELSIA	2.066.365	1.069.972.554	0,2%
GRUPOARGOS	1.086.037	645.400.000	0,2%
GEB	11.071.908	9.181.177.017	0,1%
PFBCOLOM	394.827	452.122.416	0,1%
BOGOTA	280.558	331.280.555	0,1%

Fuente: Grupo Bancolombia, Bloomberg

Acciones bajo Cobertura

Emisor	17-abr.	Última Revisión	Precio Objetivo a 12 meses		Dividendo 2020 Total	Dividen Yield Esperada	Retorno Total	Recomendación
			Base	Var (%)				
COLCAP	\$ 1.192	nov.-19	\$ 1.870	56,9%				
Avianca	\$ 614	feb.-20	\$ 3.460	463,5%	\$ -	0,0%	463,5%	Bajo Revisión
Bogotá	\$ 72.980	nov.-19	\$ 86.200	18,1%	\$ 4.032	5,5%	23,6%	Subponderar
Canacol	\$ 10.080	feb.-20	\$ 16.740	66,1%	\$ -	0,0%	66,1%	Sobreponderar
Celsia	\$ 4.300	nov.-19	\$ 5.500	27,9%	\$ 292	6,8%	34,7%	Sobreponderar
Cemargos	\$ 3.830	feb.-20	\$ 8.350	118,0%	\$ 251	6,6%	124,6%	Sobreponderar
Cemex Latam Holdings	\$ 1.920	nov.-19	\$ 9.200	379,2%	\$ -	0,0%	379,2%	Sobreponderar*
Concreto	\$ 375	nov.-19	N.A	N.A	\$ -	N.A	N.A	Bajo Revisión
Corficol	\$ 26.380	nov.-19	\$ 35.600	35,0%	\$ -	0,0%	35,0%	Sobreponderar*
Davivienda	\$ 29.640	nov.-19	\$ 45.300	52,8%	\$ 926	3,1%	56,0%	Subponderar
Ecopetrol	\$ 1.950	feb.-20	\$ 3.420	75,4%	\$ 180	9,2%	84,6%	Subponderar
El Cóndor	\$ 1.095	dic.-19	\$ 3.330	204,1%	\$ 27	2,5%	206,6%	Sobreponderar
ENKA	\$ 9	nov.-19	\$ 19,1	124,7%	\$ -	0,0%	124,7%	Sobreponderar
ETB	\$ 215	nov.-19	\$ 470	118,6%	\$ -	0,0%	118,6%	Sobreponderar*
GEB	\$ 2.370	nov.-19	\$ 2.550	7,6%	\$ 140	5,9%	13,5%	Sobreponderar
Grupo Argos	\$ 11.300	nov.-19	\$ 22.000	94,7%	\$ 376	3,3%	98,0%	Neutral
ISA	\$ 18.000	nov.-19	\$ 20.500	13,9%	\$ 675	3,8%	17,6%	Subponderar
Nutresa	\$ 22.900	nov.-19	\$ 34.000	48,5%	\$ 649	2,8%	51,3%	Sobreponderar
Promigas	\$ 7.000	nov.-19	\$ 7.510	7,3%	\$ 388	5,5%	12,8%	Subponderar
Terpel	\$ 8.100	nov.-19	\$ 17.720	119%	\$ 656	8,1%	126,9%	Sobreponderar

\*Compra especulativa

Fuente: Grupo Bancolombia, Bloomberg

# Desayuno con Bancolombia

## Mercado accionario local

Índice/Acción	Precio de cierre (COP)	Capitalización Bursátil (COP mn)	Volumen (COP mn)	% Volumen	Desempeño					Múltiplos					Vol. Día. Prom. Anual (COPmn)
					1 Día	Año Corrido	12 Meses	52 Semanas Mínimo	52 Semanas Máximo	RPG (x)		EV/EBITDA (x)		R. Dividendo	
										2019E	2020E	2019E	2020E	2019	
COLCAP	1.192	255.800.204	-	-	-0,9%	-28,3%	-24,3%	880,7	1.681,7	0,00	0,00	0,00	0,00	-	0,0
Avianca Holdings PF*	614	614.803	190	0,2%	1,3%	-66,5%	-61,1%	350,0	2.120,0	9,00	3,00	5,30	5,30	8,1%	1.157,7
Bancolombia	26.500	25.958.623	3.808	4,2%	-1,4%	-39,8%	-35,5%	17.316,8	44.514,9	7,22	6,26	na	na	4,1%	9.787,5
Bancolombia PF	27.540	25.958.623	14.864	16,4%	0,9%	-39,9%	-33,5%	17.415,2	46.479,7	7,50	6,51	na	na	4,0%	27.015,1
Banco de Bogota	72.980	24.176.855	292	0,3%	0,0%	-14,3%	9,1%	58.000,0	90.000,0	na	na	na	na	5,3%	996,5
BVC	8.900	538.570	183	0,2%	1,4%	-23,3%	-27,0%	8.000,0	12.600,0	na	na	na	na	12,7%	461,0
Canacol*	10.080	1.824.401	925	1,0%	0,2%	-15,7%	0,6%	7.810,0	13.000,0	15,30	6,40	6,10	3,70	na	1.806,8
Celsia*	4.300	4.600.882	328	0,4%	0,2%	-2,5%	-4,7%	3.450,0	4.850,0	44,30	18,90	8,90	7,90	4,3%	1.449,2
Cementos Argos*	3.830	5.149.373	1.335	1,5%	-0,8%	-47,5%	-52,8%	2.415,0	8.140,0	51,80	51,20	9,80	8,50	6,3%	9.856,8
Cementos Argos PF	3.530	5.149.373	74	0,1%	0,0%	-37,9%	-47,6%	2.220,0	7.000,0	22,37	16,30	8,32	7,87	6,9%	602,6
CLH*	1.920	1.110.294	1.935	2,1%	1,1%	-56,4%	-61,6%	1.360,0	5.050,0	37,20	16,30	7,70	7,20	0,0%	1.003,4
Corficol	26.380	7.835.102	3.681	4,1%	0,3%	-14,4%	8,8%	19.600,0	33.820,0	na	na	na	na	6,3%	2.925,2
Davienvia PF	29.640	13.387.511	1.551	1,7%	1,1%	-35,5%	-25,0%	22.040,0	47.440,0	7,71	6,56	na	na	2,8%	5.724,7
Ecopetrol*	1.950	80.177.555	31.564	34,8%	-6,7%	-41,2%	-35,6%	1.300,0	3.495,0	10,00	11,30	5,10	5,40	14,4%	29.384,6
GEB*	2.370	21.759.390	1.547	1,7%	1,7%	6,8%	12,6%	1.745,0	2.600,0	10,20	9,90	10,60	10,20	na	5.687,4
Éxito*	11.040	4.941.552	793	0,9%	-2,3%	-20,5%	-21,1%	11.000,0	17.980,0	23,40	14,00	0,70	5,70	2,8%	7.412,1
Grupo Aval PF	945	23.330.987	5.986	6,6%	0,4%	-35,3%	-27,9%	700,0	1.515,0	6,50	5,89	8,87	7,17	6,3%	7.444,0
Grupo Sura	24.120	13.522.291	4.164	4,6%	-2,3%	-29,1%	-31,7%	14.900,0	36.480,0	8,75	6,64	na	na	2,3%	10.600,3
Grupo Sura PF	19.560	13.522.291	3.064	3,4%	1,9%	-33,2%	-42,6%	10.920,0	35.040,0	7,09	5,38	na	na	2,8%	5.277,8
Grupo Argos	11.300	9.347.744	1.905	2,1%	0,2%	-36,5%	-36,7%	7.000,0	18.980,0	12,69	13,46	7,78	7,29	3,1%	6.152,2
Grupo Argos PF	9.700	9.347.744	167	0,2%	1,3%	-28,1%	-34,5%	5.500,0	15.560,0	na	na	na	na	3,6%	1.325,8
ISA*	18.000	19.938.202	3.060	3,4%	-1,1%	-8,2%	10,4%	11.000,0	20.880,0	15,60	16,40	8,90	7,60	3,1%	9.612,1
Nutresa*	22.900	10.536.827	780	0,9%	-0,3%	-9,8%	-11,0%	16.800,0	26.940,0	14,90	12,50	8,00	7,60	2,7%	4.497,0
Promigas	7.000	7.943.936	0	0,0%	0,0%	-12,5%	16,7%	5.790,8	8.342,7	na	na	na	na	5,9%	972,1
Mineros	2.895	757.585	167	0,2%	2,7%	-10,9%	31,0%	2.170,0	3.565,0	na	na	na	na	24,3%	430,8
Non-index:															
Terpel*	8.100	1.469.538	41	0,0%	0,0%	-19,0%	-22,1%	8.000,0	11.300,0	9,20	6,00	4,70	4,90	4,6%	496,0
Concreto	375	425.346	95	0,1%	0,0%	-17,4%	-15,5%	318,0	557,0	na	na	na	na	0,0%	158,0
ETB	215	763.369	36	0,0%	0,0%	-17,0%	-17,0%	169,0	284,0	na	na	na	na	0,0%	294,5
Grupo Aval	1.095	23.330.987	0	0,0%	0,0%	-25,3%	-14,8%	1.000,0	1.500,0	7,53	6,82	8,87	7,17	5,5%	345,4
El Cóndor	1.095	628.931	253	0,3%	7,4%	-16,7%	-11,7%	995,0	1.400,0	na	na	na	na	15,1%	141,0
Enka*	9	100.077	15	0,0%	-15,0%	-14,2%	13,3%	7,5	11,4	8,10	6,40	4,20	3,40	0,0%	35,8
Fabricato	4	40.948	1	0,0%	0,0%	-11,0%	-31,5%	4,45	6,75	na	na	na	na	0,0%	28,0
HCOLSEL	10.160	1.105.306	0	0,0%	0,0%	-34,1%	-29,6%	8288,0	1.05538,5	na	na	na	na	na	8.934,0

\*RPG y EV/EBITDA estimados por Bancolombia

Fuente: Grupo Bancolombia, Bloomberg

# Desayuno con Bancolombia

## Colcap

A pesar del alivio que brindaron en la mayoría de los mercados internacionales de renta variable los anuncios de un posible tratamiento efectivo contra el coronavirus y de una reapertura gradual de la economía estadounidense, la plaza accionaria local se vio nuevamente presionada a la baja el viernes en medio de una nueva caída en el precio del crudo hasta mínimos de la historia reciente, al tocar niveles por debajo de los USD18 por barril. Así, Colombia fue una de las pocas excepciones de una jornada de recuperación de las acciones a nivel global. Todo esto en medio de un moderado dinamismo transaccional.

**El Colcap cayó 0,87%, hasta 1.192,08 puntos, y consolidó una desvalorización año corrido de 28,29% en moneda local y de 40,71% en USD.** Durante la sesión se negociaron COP90.787 mn / USD23 mn, con una concentración de 15,6% en la subasta de cierre. Las principales operaciones se registraron en ICOLCAP y ECOPETROL.

**Principales alzas:** MINEROS (2,66%), ECOPETROL (2,09%) y PFGRUPSURA (1,88%).

**Principales bajas:** GRUPOSURA (-2,35%), EXITO (-2,30%) y BCOLOM (-1,41%).

## Renta fija

El viernes el mercado de deuda pública evidenció desvalorizaciones con respecto al cierre de la jornada anterior. La curva TES tasa fija finalizó con un aumento en sus tasas de negociación en promedio (ponderado por volumen) de 7,74 pb. La referencia que mayor variación tuvo fue jul-20, que pasó de 3,41% a 3,85%, con un volumen de negociación de COP12.094 mn. La referencia de jul-24 exhibió desvalorizaciones y finalizó al 5,27%, con un volumen de negociación de COP98.474 mn. La curva TES UVR finalizó con un aumento en sus tasas de negociación en promedio (ponderado por volumen) de 8,72 pb. La referencia de mar-21 tuvo la mayor variación, al comenzar en 1,50% y finalizar al 1,67% (información tomada de Master Trader).

El mercado de deuda corporativa negoció COP599.460 mn; 22,30% correspondió a operaciones del mercado primario. Los títulos con mayor volumen transado fueron en tasa fija, con COP441.820 mn, concentrado principalmente entre 90-180 días a una tasa promedio del 5,34%. La operación más relevante de la jornada la realizó Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. en tasa fija al 5,15% por COP44.000 mn.

## Peso

El viernes el USDCOP cerró a la baja en una jornada marcada por la alta volatilidad y un bajo volumen de negociación. En concreto, el par abrió en COP3.980 y a mitad de la sesión alcanzó a cotizarse por encima del nivel psicológico de los COP4.000. Sin embargo, algo de oferta llevó a que la tendencia del USDCOP en el resto de la jornada fuera bajista llevándolo a un cierre de COP3.937,25, COP41 por debajo del cierre anterior. Este comportamiento se dio en medio de un entorno positivo en los mercados mundiales, ya que se conoció el avance en un medicamento para el tratamiento del covid-19 en Chicago. Este positivismo se vio reflejado en la recuperación de los índices bursátiles globales y en el desempeño de los Tesoros. Con esto, la moneda colombiana registró una apreciación diaria de 1% pero una depreciación semanal del 1,6% con respecto al dólar. Se realizaron 933 transacciones por un total de USD518,5 mn (50% menos que en la sesión del jueves), y se registró un promedio de COP3.973,64. Finalmente, respecto a los mecanismos de intervención cambiaria instaurados por el Banco de la República, en la subasta forward NDF se adjudicó un total de USD124 mn a una tasa de corte de COP3.982.

## Análisis técnico

El RSI se ubicó en 52,6 puntos, un terreno donde no indica señales de sobrecompra o sobreventa. El MACD continúa cerrando la brecha al ubicarse en -30 puntos y acumula 13 jornadas en negativo, en un terreno donde habitualmente se comienza a agotar la tendencia de revaluación. La media móvil de 50 periodos continúa subiendo y se ubica en COP3.737, subiendo cerca de COP10 nuevamente, mientras que la media móvil de 100 periodos llega a COP3.554, muy por debajo del nivel actual. En su conjunto, las señales técnicas muestran que el tipo de cambio se encuentra por encima de su nivel justo de corto plazo, por lo que esperamos que se cotice en las próximas semanas hacia el nivel de COP3.800. En las próximas jornadas esperamos que se mantenga la volatilidad alta y continúe la corrección paulatina hacia los COP3.800.



# Desayuno con Bancolombia

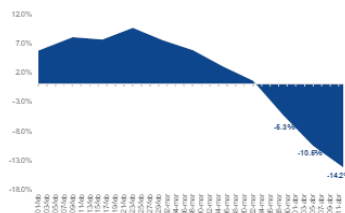
## Visión general

En el mediano plazo, se espera que la moneda oscile alrededor de COP3.800 como consecuencia de los cambios que se verán en los fundamentales de país dado los choques externos. En el corto plazo se espera que el tipo de cambio continúe corrigiendo a la baja hacia los COP3.800. Adicionalmente, se cotizaría con volatilidad alta (superior a COP30 de movimiento diario).

## El comercio y el consumo en tiempos del coronavirus

- En los últimos años el consumo de los hogares se ha consolidado como el componente más importante del gasto agregado en Colombia.
- Antes de la llegada de la pandemia, el comercio estaba experimentando un avance sólido.
- Sin embargo, la aparición de los primeros casos de COVID-19 en el país y las medidas de aislamiento obligatorio cambiaron de forma radical este panorama.
- La información transaccional y las herramientas analíticas de Bancolombia nos permiten tener un panorama preciso de la evolución que han tenido el comercio y el consumo en las últimas semanas.
- La reducción del consumo ha sido tan marcada que el crecimiento año corrido del comercio ya se encuentra en terreno negativo.
- Nuestras cifras también dan cuenta del cambio sustancial que ha tenido la canasta de consumo de los hogares colombianos.
- El gran sacrificio ha sido el gasto discrecional, bien sea en servicios o bienes semidurables.
- Se ha mantenido el gasto destinado a salud (6%) y tecnología (3%).

**Crecimiento del indicador de ventas del comercio en lo corrido del año (var. %)**



# Desayuno con Bancolombia

## Informe mensual de energía – Marzo

- La demanda de energía en marzo cayó 1% a/a hasta 5.993 GWh, siendo la primera vez en 3 años que presenta un crecimiento negativo, como consecuencia de las medidas de cuarentena a nivel nacional.
- Desde que se declaró la Cuarentena Nacional hasta la fecha, la demanda de energía del país ha caído cerca de 15%, en comparación con el mismo periodo de 2019.
- El sector ofrece atributos defensivos, desde el punto de vista del negocio, gracias al carácter regulatorio en algunas de sus actividades.

## Actualización semanal NowCast Bancolombia – 17 de abril

- Las lecturas más recientes del indicador NowCast Bancolombia revelan que la actividad económica ha profundizado la tendencia de descenso que inició con la cuarentena.
- Al 15 de abril la variación anual de la actividad económica se ubica en -5%.
- Actualmente siete de las grandes ramas de actividad están en contracción. Son apreciables los descensos durante lo que va de abril de minería, construcción, comercio y servicios profesionales.

# Desayuno con Bancolombia

## Mercado accionario local

### Dividendos Aprobados 2020

Emisor	Fecha de Pago	Ordinario			Extraordinario			Dividendo Total 2020	Dividendo Total 2019	Variación (%)	Precio	Yield (%)
		Efectivo	Acciones	# Pagos	Efectivo	Acciones	# Pagos					
Avianca Holdings PF		-	-	-	-	-	-	-	50	0,0%	614	0,0%
Banco de Bogotá	Entre abril 2020 y marzo de 2021, el primer día hábil de cada mes	336	-	12	-	-	-	4.032	3.840	5,0%	72.980	5,5%
Bancolombia ord	1 de abril, 1 de julio, 1 de octubre de 2020 y 4 de enero de 2021	292	-	4	470	-	1	1.638	1.092	50,0%	26.500	6,2%
Bancolombia PF	1 de abril, 1 de julio, 1 de octubre de 2020 y 4 de enero de 2021	292	-	4	470	-	1	1.638	1.092	50,0%	27.540	6,2%
BVC*	30 de abril y 29 de octubre de 2020	376	-	2	-	-	-	752	550	36,7%	8.900	8,4%
Canacol	15 de abril 2020**	CAD 0,052		4				CAD 0,208			CAD 3,82	5,4%
Carton Colombia		-	-	-	-	-	-	-	371		9.850	0,0%
Celsia	23 de abril, 23 de julio, 22 de octubre y 21 de enero de 2021	50	-	4	47	-	2	292	184	58,7%	4.300	6,8%
Cementos Argos ord	Entre los días 17-26 de agosto, 7-16 de octubre de 2020 y entre 15-24 de febrero de 2021	84	-	3		-		251	242	3,8%	3.830	6,6%
Cementos Argos PF	Entre los días 17-26 de agosto, 7-16 de octubre de 2020 y entre 15-24 de febrero de 2021	84	-	3	-	-	-	251	242	3,8%	3.530	7,1%
Cemex Latam Holdings		-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	1.920	0,0%
Concreto*		-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	375	0,0%
Corficolombiana PF	10 de julio de 2020	-	2.640	1	-	-	-	-	1.657		22.180	0,0%
Corficolombiana Ord	10 de julio de 2020	-	2.640	1	-	-	-	-	1.657		26.380	0,0%
Davienvia PF	26 de marzo y 23 de septiembre de 2020	463	-	2	-	-	-	926	840	10,2%	29.640	3,1%
Ecopetrol	23 de abril 2020	180	-	1	-	-		180	314	-42,7%	1.950	9,2%
Fabricato		-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	4	0,0%
GEB	24 de junio y 29 de octubre 2020	70	-	2	-	-	-	140	130	7,7%	2.370	5,9%
ENKA		-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	9	0,0%
El Cóndor	20 de abril, 21 de julio y 23 de noviembre de 2020	9	-	3	-	-	-	27	53	-48,1%	1.095	2,5%
ETB*		-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	215	0,0%
Éxito	Entre el primer y décimo primer día hábil de abril de 2020	2.438	-	1	-	-	-	2.438	312	681,1%	11.040	22,1%
Grupo Argos ord	Entre los días 15 y 23 de abril, julio y octubre de 2020 y enero de 2021	94	-	4	-	-	-	376	350	7,4%	11.300	3,3%
Grupo Argos PF	Entre los días 15 y 23 de abril, julio y octubre de 2020 y enero de 2021	94	-	4	-	-	-	376	350	7,4%	9.700	3,9%
Grupo Aval ord	Entre abril 2020 y marzo 2021, los días primeros días de cada mes	5	-	12	-	-	-	60	60	0,0%	1.095	5,5%
Grupo Aval PF	Entre abril 2020 y marzo 2021, los días primeros días de cada mes	5	-	12	-	-	-	60	60	0,0%	945	6,3%
Grupo Sura ord	20 de abril, 1 de julio, 1 de octubre de 2020 y 4 de enero 2021	146	-	4	51	-	1	634	550	15,3%	24.120	2,6%
Grupo Sura PF	20 de abril, 1 de julio, 1 de octubre de 2020 y 4 de enero 2021	146	-	4	51	-	1	634	550	15,3%	19.560	3,2%
ISA	23 de julio y 15 de diciembre de 2020	338	-	2	-	-	-	675	552	22,3%	18.000	3,8%
Mineros S.A.	Entre el día 10-20 de abril 2020 y marzo 2021	48	-	4	-	-	-	193	162	19,1%	2.895	6,7%
Nutresa	Entre los días 15 y 25 desde abril de 2020 hasta marzo de 2021	54	-	12	-	-	-	649	612	6,1%	22.900	2,8%
Occidente	Los diez primeros días de cada mes, desde abril de 2020 hasta marzo de 2021	147	-	12	-	-	-	1.762	1.860	-5,3%	36.500	4,8%
Promigas	Entre abril de 2020 y marzo de 2021, en el día 21 de cada mes.	20	-	12	74	-	2	388	355	9,3%	7.000	5,5%
Terpel	27 de marzo de 2020	656	-	1	-	-	-	656	369	77,9%	8.100	8,1%

Payout basado en la distribución de dividendos en efectivo  
 \*Pendiente de aprobación por Asamblea General de Accionistas  
 \*\* Sigüientes tres fechas de pago por definir

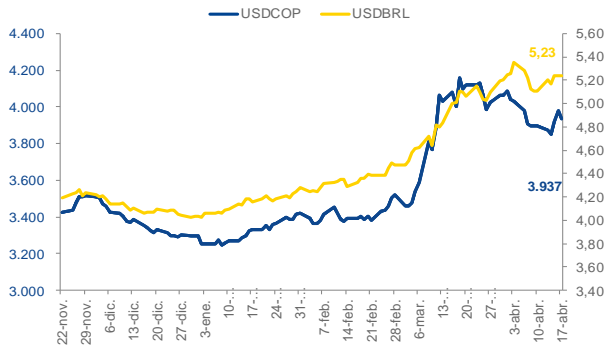
Fuente: Grupo Bancolombia, Bloomberg



# Desayuno con Bancolombia

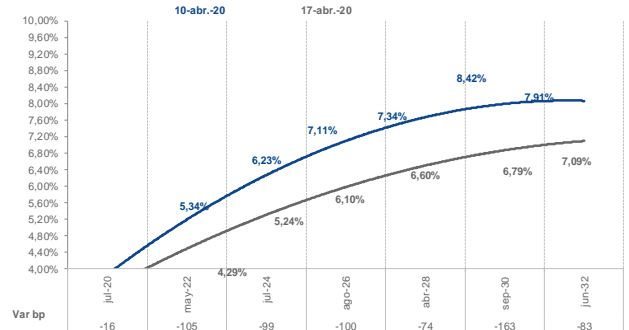
## Mercado Accionario Internacional

### Desempeño del mercado cambiario – USD/COP y USD/BRL



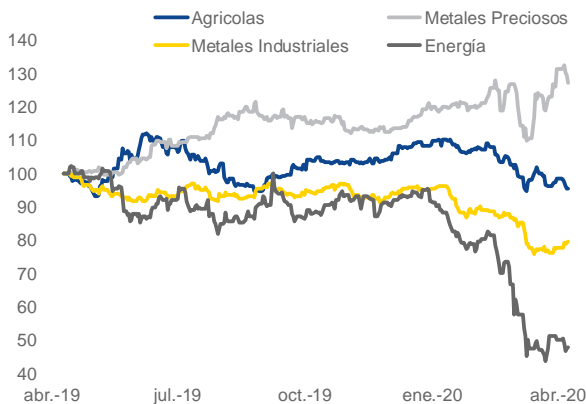
Fuente: Grupo Bancolombia, Bloomberg.

### Renta fija – Curva de rendimiento Bonos TES (%)



Fuente: Grupo Bancolombia, Bloomberg.

### Materias primas por categorías (Base 100, 12 meses)



Fuente: Grupo Bancolombia, Bloomberg.

### Materias primas por categorías (var%)

	Unidades	17-abr-20	Diario	Año corrido
Índice de referencia				
Índice CRB	und.	123,8	0,1%	-33,7%
Energía				
WTI	US\$/barril	18,1	-8,9%	-70,6%
Brent	US\$/barril	28,3	1,8%	-58,6%
Carbón	US\$/Tn	62,0	0,2%	-8,4%
Metales Industriales				
Cobre	US\$/lb	234,5	2,4%	-17,2%
Metales Preciosos				
Oro	US\$/oz	1686,5	-2,0%	11,1%
Plata	US\$/oz	15,3	-1,8%	-14,8%
Suaves				
Café Arábica	cent US\$/lb	116,1	-2,2%	-12,2%
Trigo	cent US\$/lb	533,5	0,7%	-4,0%
Maíz	cent US\$/bu	322,3	0,8%	-17,0%
Azúcar	Usd/lb	10,4	2,1%	-23,4%

Fuente: Grupo Bancolombia, Bloomberg..

# Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

## Juan Pablo Espinosa Arango

Director

juespino@bancolombia.com.co  
+571 7463991 ext. 37313

### Investigaciones Económicas

#### Diego Fernando Zamora Díaz

Gerente de Investigaciones Económicas

diezamor@Bancolombia.com.co  
+571 7463997 ext. 37319

#### Arturo Yesid González Peña

Analista Cuantitativo

arygonza@bancolombia.com.co  
+571 7463980 ext. 37385

#### Santiago Espitia Pinzón

Analista Macroeconómico

sespitia@bancolombia.com.co  
+ 571 7463988 ext. 37315

#### Bryan Hurtado Campuzano

Analista Regional e Internacional

brhurtd@bancolombia.com.co  
+571 7463980 ext. 37303

#### Juan Manuel Pacheco Perez

Analista Internacional y de Mercados

jupachec@bancolombia.com.co  
+571 7464322 ext. 37380

#### Juan Camilo Meneses Cortes

Analista de Banca Central y Sistema  
Financiero

juamenes@bancolombia.com.co  
+571 7463994 ext. 37316

#### Deiby Alejandro Rojas Cano

Estudiante en Práctica

derojas@bancolombia.com.co  
+571 7463988 ext. 37310

### Investigaciones Sectoriales

#### Jhon Fredy Escobar Posada

Gerente Sectorial de Agroindustria

jhescoba@bancolombia.com.co  
+574 4044649 ext. 44649

#### Nicolás Pineda Bernal

Gerente Sectorial de Comercio

nipineda@bancolombia.com.co  
+574 4042985 ext. 42985

#### Juan Sebastián Neira Orozco

Analista Sectorial de Comercio

juneira@bancolombia.com.co

#### Paolo Betancur Montoya

Analista Sectorial de Agroindustria

pabetanc@bancolombia.com.co

#### Javier David Villegas

Analista Sectorial de inmobiliario y  
hotelería

javilleg@bancolombia.com.co

### Asistente de Investigación

#### Alejandro Quiceno Rendón

Editor de Investigaciones

+574 6048904  
aqrendo@Bancolombia.com.co

### Investigaciones de Mercado

#### Jairo Julián Agudelo Restrepo

Gerente de Investigaciones en Renta

Variable

jjagudel@bancolombia.com.co  
+574 6047048

#### Diego Alexander Buitrago Aguilar

Analista de Energía

diebuit@bancolombia.com.co  
+571 7463984

#### Andrea Atuesta Meza

Analista Sector Financiero

aatuesta@bancolombia.com.co  
+571 7464329

#### Juliana Aguilar Vargas, CFA

Analista de Cemento e Infraestructura

juaguila@bancolombia.com.co  
+574 6047045

#### Ricardo Andrés Sandoval Carrera

Analista de Petróleo y Gas

rsandova@bancolombia.com.co  
+571 7464596

#### Valentina Martínez Jaramillo

Analista Junior

vamjaram@bancolombia.com.co  
+574 6048906

#### Lizeth Daniela Ortega Amaya

Estudiante en Práctica

liortega@bancolombia.com.co  
+571 7464318 ext. 37376

## Condiciones de Uso

Este informe ha sido preparado por la Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado, un área de investigación y análisis del Grupo Bancolombia. No debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa del Grupo Bancolombia, ni debe ser utilizado para cualquier fin distinto a servir como material informativo, el cual no constituye una oferta, asesoría financiera o económica, recomendación personalizada o sugerencia del Grupo Bancolombia para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios en el mercado público de valores o cualquier otro. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor, por lo que será responsabilidad de cada usuario el análisis que desarrolle y las decisiones que se tomen con base en la información que en este documento se relaciona.

Antes de tomar una decisión de inversión, usted deberá evaluar múltiples factores tales como los riesgos propios de cada instrumento, su perfil de riesgo, sus necesidades de liquidez, entre otros. El presente informe o documento es tan sólo uno de muchos elementos que usted debe tener en cuenta para la toma de sus decisiones de inversión. Para ampliar el contenido de esta información, le solicitamos comunicarse con su gerente comercial. Le recomendamos no tomar ninguna decisión de inversión hasta no tener total claridad sobre todos los elementos involucrados en una decisión de este tipo. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones. Así mismo, de acuerdo con la regulación aplicable, nuestras opiniones o recomendaciones no constituyen un compromiso o garantía de rentabilidad para el inversionista.

La información y opiniones del presente informe constituyen un análisis a la fecha de publicación y están sujetas a cambio sin previo aviso. Por ende, la información puede no estar actualizada o no ser exacta. Las proyecciones futuras, estimados y previsiones, están sujetas a varios riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que las mismas resultarán correctas o exactas, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las proyecciones futuras acá contenidas. Debe tener en cuenta que la inversión en valores o cualquier activo financiero implica riesgos. Los resultados pasados no garantizan rendimientos futuros.

Las entidades que hacen parte del Grupo Bancolombia pueden haber adquirido y mantener en el momento de la preparación, entrega o publicación de este informe, para su posición propia o la de sus clientes, los valores o activos financieros a los que hace referencia el reporte. El Grupo Bancolombia cuenta con políticas de riesgo para evitar situaciones de concentración en sus posiciones y las de sus clientes, las cuales contribuyen a la prevención de conflictos de interés.

En relación con tales conflictos de interés, declaramos que (i) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa y/o Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera han participado en la estructuración y/o colocación de valores de renta variable para Bancolombia S.A. (ii) el Grupo Bancolombia es beneficiario real del 10% o más del capital accionario emitido por Valores Simesa S.A., y Protección S.A. (iii) Bancolombia es uno de los principales inversionistas del Fondo Inmobiliario Colombia – FIC. (iv) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa es filial de Bancolombia S.A. No obstante lo anterior, este informe ha sido preparado por nuestra área de Análisis Bancolombia con base en estrictas políticas internas que nos exigen objetividad y neutralidad en su elaboración, así como independencia frente a las actividades de intermediación de valores y de banca de inversión.

La información contenida en este reporte no se fundamenta, incluye o ha sido estructurada con base en información privilegiada o confidencial. Cualquier opinión o proyección contenida en este documento es exclusivamente atribuible a su autor y ha sido preparada independiente y autónomamente a la luz de la información que hemos tenido disponible en el momento.

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.39.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

## Escala de Recomendaciones

La recomendación de inversión sobre los emisores bajo cobertura por parte de Análisis Bancolombia, se rigen por la siguiente Escala de Recomendaciones que está sujeta a los criterios desarrollados a continuación:

El potencial de valorización es la diferencia porcentual que existe entre el precio objetivo de los títulos emitidos por un determinado emisor y su precio de mercado. El precio objetivo no es un pronóstico del precio de una acción, sino una valoración fundamental independiente realizada por el área de Análisis Bancolombia, que busca reflejar el precio justo que debería pagar el mercado por las acciones en una fecha determinada.

A partir de un análisis de potencial de valorización relativo entre los títulos de las compañías bajo cobertura y el índice COLCAP, se determinan las recomendaciones de los activos, así:

- Sobreponderar:** se da cuando el potencial de valorización de una acción supera por 5% o más el potencial de retorno del índice COLCAP.
- Neutral:** se da cuando el potencial de valorización de una acción no difiere en más de 5% del potencial de retorno del índice COLCAP.
- Subponderar:** se da cuando el potencial de valorización de una acción se encuentra 5% o más por debajo del potencial de retorno del índice COLCAP.
- Bajo Revisión:** la cobertura de la compañía se encuentra bajo revisión y por lo tanto no tiene recomendación ni precio objetivo.

Adicionalmente, a criterio del analista, se continuará utilizando el calificativo "Especulativo" que complementa la recomendación, teniendo en cuenta los riesgos que se vean en el desempeño del activo, su desarrollo futuro y la volatilidad que pueda presentar el movimiento de la acción.

El potencial fundamental del índice se determina con base en la metodología establecida por la BVC para el cálculo del índice COLCAP, considerando los precios objetivo publicados por Análisis Bancolombia. Esto se realizará con la canasta vigente del COLCAP en las fechas de cálculo mayo y noviembre de cada año. Para las compañías que hacen parte del índice, y que no se tienen bajo cobertura, se tomará el consenso de los analistas del mercado. Actualmente, el área de Análisis Bancolombia tiene 19 compañías bajo cobertura, distribuidas de la siguiente manera:

	Sobreponderar	Neutral	Subponderar	Bajo Revisión
Número de emisores con recomendación de:	11	2	5	1
Porcentaje de emisores con recomendación de:	58%	11%	26%	5%